

إدارة عناصر رأس المال العامل



د. نبيل عبد السلام شاكر

إدارة عناصر رأس المال العامل

*

*

*

*

نبيل عبد السلام شاكر

طبقا لقوانين الملكية الفكرية

**جميع حقوق النشر و التوزيع الالكتروني
لهذا المصنف محفوظة لكتب عربية. يحظر
نقل أو إعادة نسخ أو إعادة بيع أى جزء من
هذا المصنف و بثه الكترونيا (عبر الانترنت أو
للمكتبات الالكترونية أو الأقراص المدمجة أو أى
وسيلة أخرى) دون الحصول على إذن كتابي من
كتب عربية. حقوق الطبع الورقى محفوظة
للمؤلف أو ناشره طبقا للاتفاقيات السارية.**

فهرس

٤ مقدمة الكتاب

الفصل الأول

٦ الإدارة الفعّالة للاستثمار في النقديّة

الفصل الثاني

٥٠ الإدارة الفعّالة للاستثمار في الأوراق المالية

الفصل الثالث

١٣٨ الإدارة الفعّالة للاستثمار في الحسابات المدينة والمخزون

•

•

•

•

•

الفصل الأول

:

)

.(

.

.

()
.

:

.

:

•
•

—

Desalvo, A., Cash Management Converts Dollars Into Working ()
Assets HBR., May – June, , P. .

.

•
•

—

•
•

.

•
•

.

Cash budget

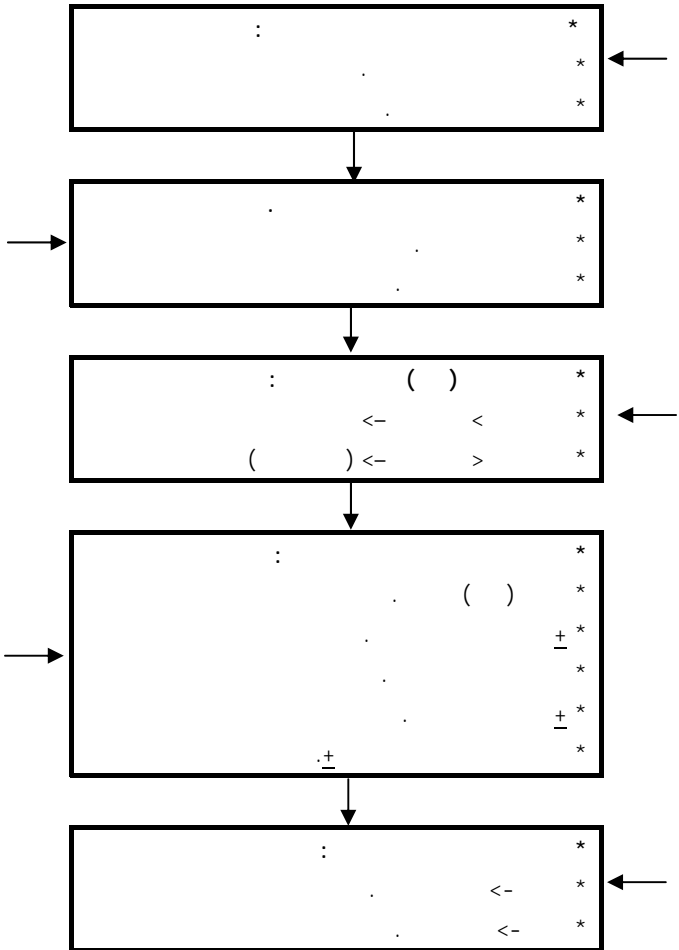
In flow Of Cash

Out Flow of Cash

()

"

"



.

:

.

-

.

.

.

•
•

—

.

•
•

• • • •

()

-

:

.

.

:

-

.

()

:

: () -

()

()

.

: -

.

: -

.

-

-

.

:

()

()

,	(,)	,	()
(,)	,	,	
(,)	(,)	, +	

.

.

()

()

(,)	,	,	(,)	()
,	,	,	,	
,	,	,	,	
,	,	,	,	
(,)	,		(,)	

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

-

..

-

.

-

.

•
•

•
•

•
•

-

.

-

.

-

.

-

.

•
•

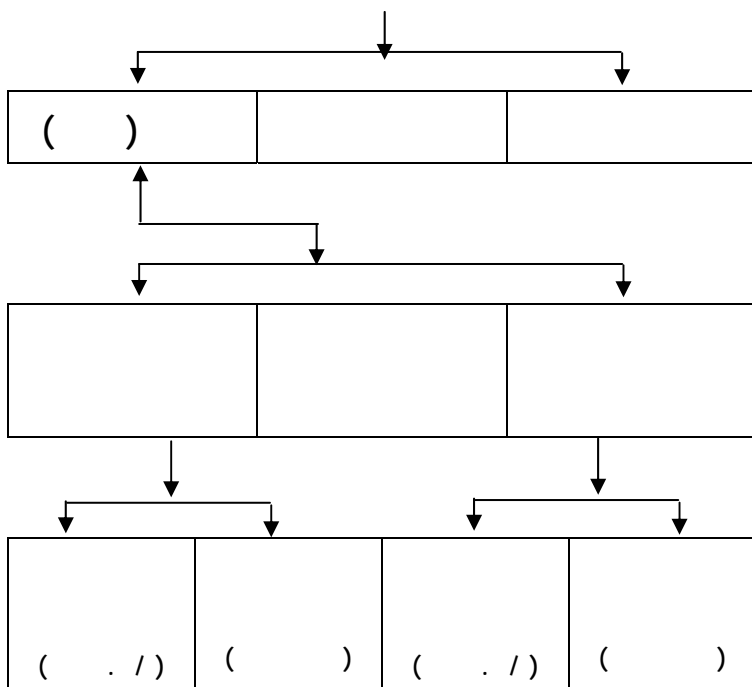
.

:

()

:

()



()

.

:

:

() -

()

.

.

(- - /) -

()

.

()

.

- /) :

(

:

%

:

.

.

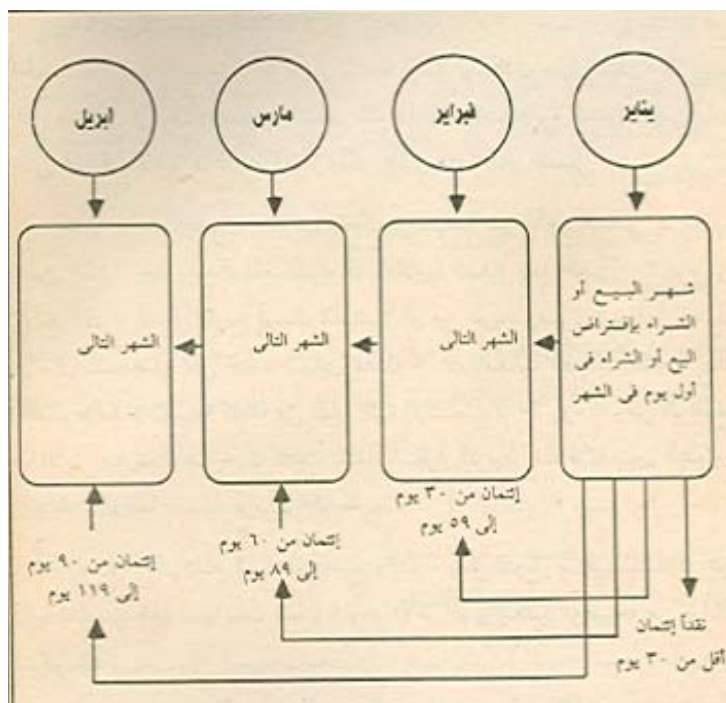
%

()

.

:

()



:

:

.

.

:

.

()

:

/ /

/

()

:

%

-

.

-

.

()

:

:

% :

.

% :

.

-

. ..
 :
 :

()

%

()

/		/		
/	/	/	/	
				:
	/			
			/	
/		/	/	
/		---	---	

%

(' ')

,

,

:

- / -

%

.

- /

-

.

()

:

-

:

% :

) %

.(% × % ×

% :

.

-

.

:

()

- /

- /

()

:				
	_____	_____	_____	

()

()

...

.

.

:

:

,

•

,

,

)

.(

.

•

— /

•

%

.

•

.

%

•

.

%

•

.

%

•

.

•

/

.

•

.

•

.

/

%

•

.

•

.

/

•

.

•

/

.

•

/

.

()

		*	%	*		
		!	.)	×	!
		.	(*	×	!
		*	%		×	!
		.	.		×	!
		*			×	!
		!			-	/
		.				
		*				

		%			% %	
		.			×	
		*			×	
		.			×	
		*			×	
		.				
		*				
		.				

:

•

.

•

.

:

- / :

:

%

•

.

%

•

.

%

•

.

%

●

.

.

⋮

⋮

⋮

()

()

						<div>×)</div> <div>× %</div> <div>(%</div>
						<div>×)</div> <div>(% × %</div>

:

:

:

()

()

[illegible]

()

:

:

()

:

()

()

()

			()	()		()

:

:

:

()

()

			()	()		()
		()	()			
			()	(,)		
) (
			()	()		

:

-

()

.

-

.

.

الفصل الثاني

•

•

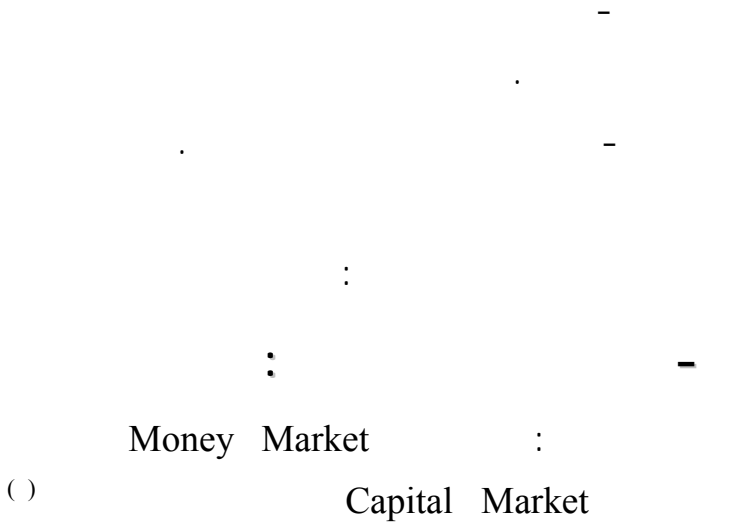
.

•

•

.

-



()

		/
		-
.	.	-
-	.	-
.	.	-
-		
)		
.(
-	-	-
.	.	
-	-	
.	.	
))	-
.(.(

.

:

.

-

.

-

.

-

.

;

;

;

;

-

.

.

.

()
.

-

:Convertible Securities

.

:Options

-

Private Securities

()
.

.

.

:

:

.

:

:Options - /

Call – option

.

•
•

•
•

•
•

.

.

.

.

.

.

:

:()

×

)

.(

:()

:

$$- (\quad) = \quad + \quad + \quad)$$

$$($$

:

=

$$(\quad \times \quad)] - (\quad \times \quad)$$

$$[(\quad) + (\quad \times \quad) +$$

$$= \quad - \quad , \quad =$$

Put Option

:

:

×

)

.(

•

•

$$=$$

+

) - (

)

(

+

•

•

11

11

•

•

•

•

•

.

-

)

.(

×

:

=

$$\begin{aligned} & \left(\quad \times \quad \right)] - \left(\quad \times \quad \right) \\ & = [\left(\quad \right) + \left(\quad \times \quad \right) + \end{aligned}$$

" " " "

.()

-

"

"
.

-

. ...

() -

.

. ()

() -

.

() -

—

—

.

:

() /

:Warrants

—

.

.

:

) ×	=
(—

:

$$= (\quad - \quad) \times \quad =$$

.

Commercial

-

:Papers

.

.

Bankers'

-

:Acceptances

)

(

:

-

Negotiable Certificates of Deposit:

Financial

Engineering

:

:

-

Floating – Rate Notes:

:

.%

%

%

%

. %

.

.

Index—

—

:Linked

.

:

.

-

:

=

(+)

=

(+)

%

%

:

=

. , = (,)

=

. = (,)

:

%

×

=

%

=

×

,

=

:

:

:

:

:

(

+

)

-

=

$$(\quad + \quad) \quad - \quad \times$$

%

%

:

=

(,)

-

%

×

.

,

=

,

×

=

.

(,)

-

%

×

=

=

,

×

=

%

:

% =

×

,

=

:

:

%

%

%

%

:

=

(+) (+)

(+) (+)

, = (,) (,) (,) (,) =

.

=

$$, \quad = (,) (,) (,) (,)$$

.

%

:

$$\% \quad = \quad \times \quad , \quad =$$

.

:

-

.

-

.

.

-

•
•

•
•

.Security -

.Marketability -

.Yield -

.

.

Optimum

.

Portfolio

.

Diversification

.

.

Miller-Orr

Control-Limit

;()

Order

-

-

Cash Return

.Point

-

Miller, M. H. and Orr, D. A. Model of Demand For Money By ()
Firm. Quarterly Journal of Economics, (Aug,) P. .

:

$$() \dots\dots\dots \sqrt{\alpha} =$$

$$() \dots\dots\dots =$$

$$() \dots\dots\dots + =$$

:

.

α

.

.

.

.

()

.()

:

$$\begin{aligned} () \dots\dots\dots + \sqrt{\alpha} &= \\ () \dots\dots\dots - &= \end{aligned}$$

Petty, J. W. Keown, A. J. Scott. Jr. D. F. And Martin J. D. Basic ^()
 Financial d Ed, Englewood Cliffs, N. Y: Prentic – Hall,
 P. .

$$() \dots\dots\dots + \quad + \quad =$$

:

.

· ,

-

-

.

=

-

.

=

-

.%

:

:

$$= \frac{\left(\frac{1}{2} + \frac{1}{2} \sqrt{1 + \frac{1}{2}} \right)}{\left(\frac{1}{2} + \frac{1}{2} \sqrt{1 + \frac{1}{2}} \right)} = 1$$

$$(1)$$

$$= \frac{1}{2} \%$$

$$\left(\frac{1}{2} + \frac{1}{2} \sqrt{1 + \frac{1}{2}} \right) = \frac{1}{2} \%$$

$$= \frac{1}{2} \%$$

$$\begin{aligned} & \left(\frac{1}{2} + \frac{1}{2} \sqrt{1 + \frac{1}{2}} \right) - \left(\frac{1}{2} + \frac{1}{2} \sqrt{1 + \frac{1}{2}} \right) = \\ & = \left(\frac{1}{2} + \frac{1}{2} \sqrt{1 + \frac{1}{2}} \right) - \left(\frac{1}{2} + \frac{1}{2} \sqrt{1 + \frac{1}{2}} \right) = \\ & = 0 \end{aligned}$$

$$= \frac{1}{2} \%$$

$$+ \frac{1}{2} = \frac{1}{2}$$

$$= \frac{1}{2} + \frac{1}{2} = 1$$

:

(

.

:

=

-

=

-

=

(

· ,

:

=

—

=

,

—

=

—

—

:

:

-

.

-

.

:

:

-

()

— —

—

.

•
•

. ()

.

^()James C. Van Horne, Financial Management and Policy, th ec,
N: y: prentice – Hall, Inc, p. .

()

:

•

•

•

Present Value Concept ()

()

Soldofsky, Robert, M, Financial Management, N: y: Western, ()

Publishing, Co., , p. .

Gitman, Op. Cit., P. . ()

.

:

= ()

+

()

)

(

()

.

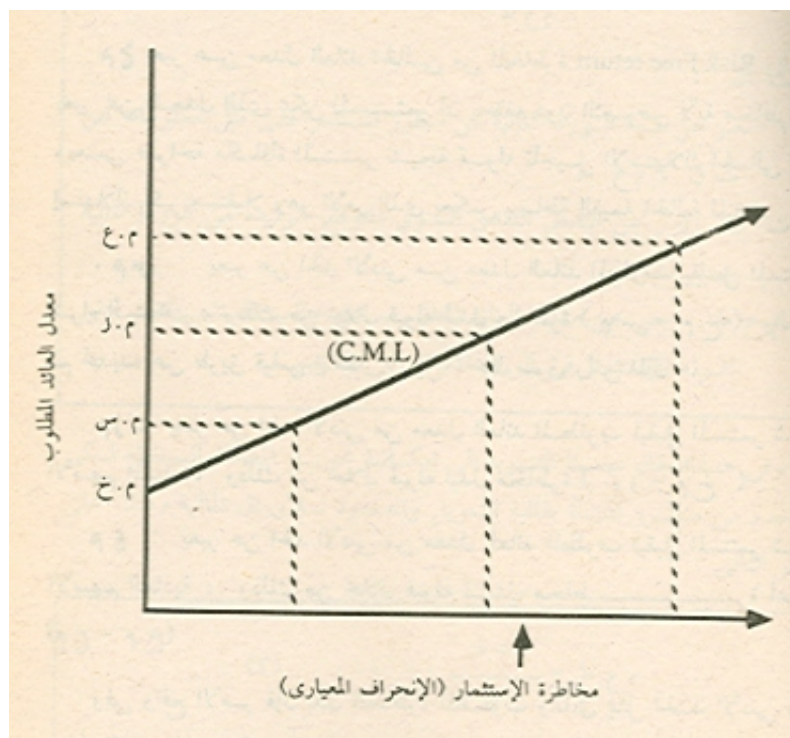
.

—

(Capital Market Line) – C. M. L

:

()



:

Risk

:

Free return

.

:

$$(\quad - \quad)$$

$$\cdot \quad (\quad)$$

:

$$\cdot (\quad - \quad)$$

:

.(-)

Inflation – Risk

Business – Risk

Financial Risk

.

:

() =

:

:

:

.

∴

•

∴

•

∴

() =

∴

=

∴

()

() ()

.

(- -)

·
·

·
·

·
·

·
·

·

%

%

·
·

=

=

=

,

=

=

=

,

.

⋮

⋮

%

%

⋮

=

,

=

=

,

=

.

:

:

**Common stock Returns and
Valuation:**

.

Markowitz

Portfolio Management

.

:

:

:

() =

:

:

.

:

:

.

:

.

%

:

()

=

=

,

()

%

.

:

:

()

()

()

()

()

.

()

()

.

%

()

:

()

%

×

, =

=

,

,

.

()

: ()

= - =
,

.

•

•

• •

• •

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{2} = \frac{1}{4}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{3} = \frac{1}{6}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{4} = \frac{1}{8}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{5} = \frac{1}{10}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{6} = \frac{1}{12}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{7} = \frac{1}{14}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{8} = \frac{1}{16}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{9} = \frac{1}{18}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{10} = \frac{1}{20}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{11} = \frac{1}{22}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{12} = \frac{1}{24}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{13} = \frac{1}{26}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{14} = \frac{1}{28}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{15} = \frac{1}{30}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{16} = \frac{1}{32}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{17} = \frac{1}{34}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{18} = \frac{1}{36}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{19} = \frac{1}{38}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{20} = \frac{1}{40}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{21} = \frac{1}{42}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{22} = \frac{1}{44}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{23} = \frac{1}{46}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{24} = \frac{1}{48}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{25} = \frac{1}{50}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{26} = \frac{1}{52}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{27} = \frac{1}{54}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{28} = \frac{1}{56}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{29} = \frac{1}{58}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{30} = \frac{1}{60}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{31} = \frac{1}{62}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{32} = \frac{1}{64}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{33} = \frac{1}{66}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{34} = \frac{1}{68}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{35} = \frac{1}{70}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{36} = \frac{1}{72}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{37} = \frac{1}{74}$

• $\frac{1}{2} \times \frac{1}{38} = \frac{1}{76}$

•

•

•

•

•

•

•

—

—

—

—

—

—

—

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

1	Introduction	-
2	Research Methodology	-
3	Phenomena	-
4	Results	-
5	Discussion	-
6	Conclusion	-
7	References	-
8	Appendix	-
9	Bibliography	-
10	Index	-

Research Methodology

Phenomena

:

Hypotheses

.

:

()

—

:

:

:

(+)

=

-

:

()

=

-

:

:

.

:

:

.()

:

.

:

.

()

%

()

:

()

$$- \quad =$$

$$= \quad , \quad - \quad , \quad =$$

·
:

$$(\quad + \quad) \quad =$$

$$, \quad (\quad)$$

%

.

:

()

() +

=

:

+

=

:

% +

= %

Opportunity Cost

()

.

.

%

.

()

(+)

.

()

:

(—)
()

.

.(—)

:

()

.

—

—

—

)

(

.

—

– Divident Policy

.

()

()

:

-

.()

.() %

-

.

-

()

:

(+)

=

-

:

=

-

:

$$\begin{aligned}
 \left(\frac{\partial}{\partial t} + \mathbf{v} \cdot \nabla \right) \rho &= -\rho \nabla \cdot \mathbf{v} \\
 \left(\frac{\partial}{\partial t} + \mathbf{v} \cdot \nabla \right) \mathbf{v} &= -\frac{1}{\rho} \nabla p - \nabla \Phi \\
 \left(\frac{\partial}{\partial t} + \mathbf{v} \cdot \nabla \right) \Phi &= -\frac{1}{\rho} \nabla \cdot \nabla \Phi
 \end{aligned}$$

%

%

()

:

=

+

.

.%

:

-

%

()

()

- %

· ,

:

()

-

·

-

%

,

%

· , = (,) × :

=

$$\dots\dots\dots, \quad = (\quad , \quad) \times \quad ,$$

.

-

)

(

%

,

,

,

,

,

,

,

,

,

,

:

,

%

,

%

,

.%

-

,

.

$$\begin{aligned}
 & \quad : \quad () \\
 (\quad + \quad) \\
 & \quad = \\
 & \quad - \\
 & \quad , \quad = \quad , \quad = \quad (\quad , \quad) \quad , \quad = \\
 & \quad , \quad = \quad , \quad - \quad , \quad =
 \end{aligned}$$

,

,

,

)

%

(

. %

,

% :

:

,

= %

(,)

×

,

. , = , × , =

$$\begin{aligned}
 & \quad \quad \quad : \\
 & , \quad + \quad , \quad = \\
 & \quad \quad \quad \cdot \quad , \quad = \\
 & \quad \quad \quad (\quad)
 \end{aligned}$$

.

:

**Preferred stock Returns and
Valuation:**

()

:

=

:

:

:

:

%

:

=

,

=

.

:

=

+ %

-

(,)

+

x

=

,

,

,

x

+

,

x

=

=

,

+

,

=

.

Bonds Returns and :

Valuation

.

.

:

$$(\quad + \quad) \times \quad + \quad (\quad + \quad) \quad - \quad \times \quad =$$

:

=

+

.

%

·%

•

$$= \% \quad \times \quad =$$
$$\begin{aligned} & \left(\begin{array}{c} 1 \\ 0 \end{array} \right) \times \left(\begin{array}{c} 1 \\ 0 \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} 0 \\ 1 \end{array} \right) \times \left(\begin{array}{c} 0 \\ 1 \end{array} \right) = \\ & \left(\begin{array}{c} 1 \\ 0 \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} 0 \\ 1 \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} 1 \\ 1 \end{array} \right) \end{aligned}$$

%

·%

)

(

:

-

.(×) ×

-

.

-

:

.(×)

-

.(—)

-

.($\frac{\%}{\text{—}}$) %

-

:

•

$$\begin{aligned} (a, b) \times (c, d) &= (ac, bd) \\ (a, b) + (c, d) &= (a+c, b+d) \\ (a, b) \times (c, d) &= (ac, bd) \\ (a, b) + (c, d) &= (a+c, b+d) \end{aligned}$$

$$\vdots$$

الفصل الثالث

•
•

•

•
•

•

.(Cost Benefit Analysis)

.

:

-

.

-

.

-

•
•

•

-

•

•

• • • • •

•
•

()



:

.

:

()

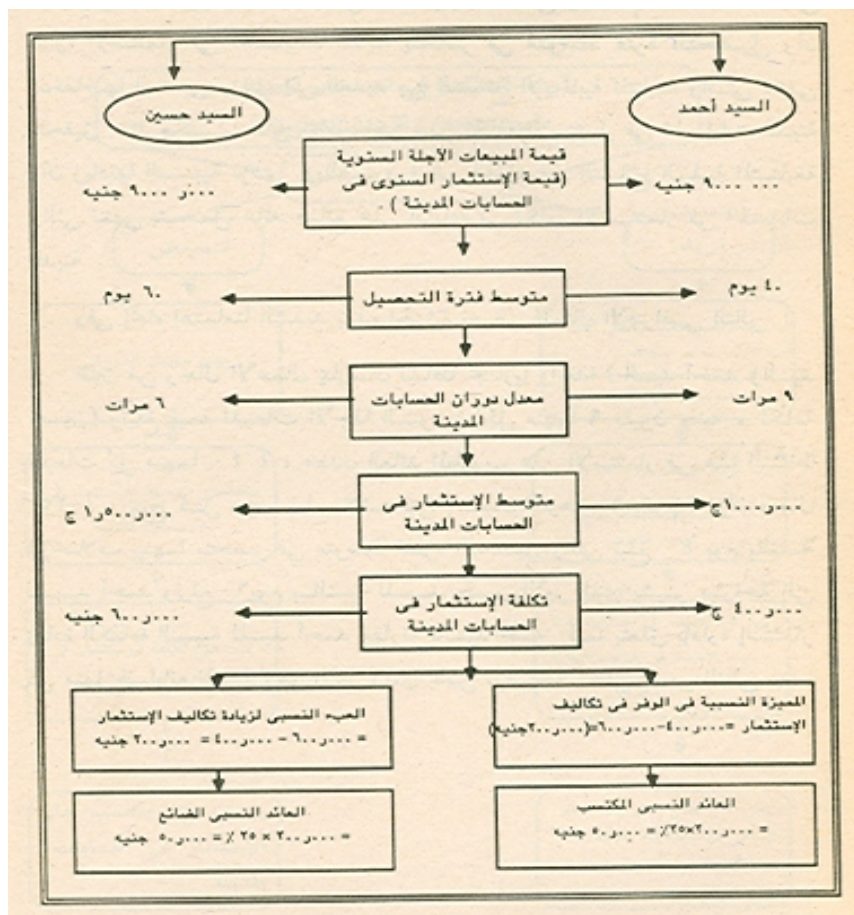
%

%

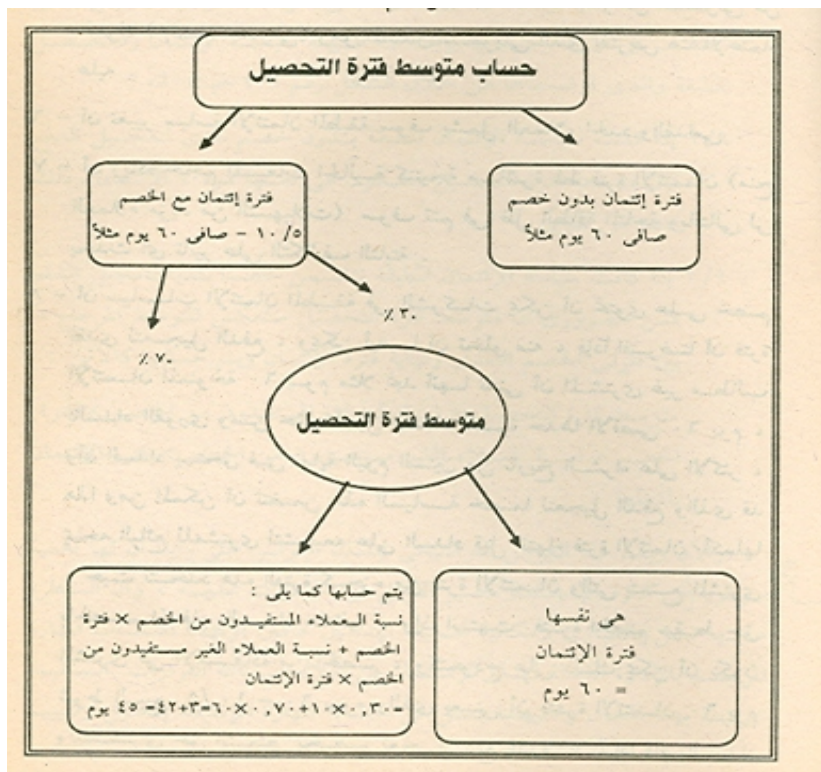
:

:

()



()



:

-

()

()

.

-

.

-

()

.

-

- /

%

.

-

()

:

/

.

/

:

:

=

+

×

×

.

:

.

:

(

:

.

:

/

:()

.

.

:

,

%

.

%

,

%

%

:

$\begin{aligned} & \vdots \\ & - \\ & \\ & \cdot \\ & - \\ & \cdot \\ & - \\ & \cdot \end{aligned}$	$\begin{aligned} & = \\ & \times \end{aligned}$

•

•

()

()

,	,	-
		-
		-
	,	-
	_____	-
× , = % ,	_____	-
× , = %	_____	-
%	%	% -

,		-
	_____	. . -
× = %	_____	-
		-
		-
		-
,	_____	-
× , %	_____	-
- =	_____	

.

/

:

.

:

,

- /

	.

:

()

()

/		
-		
,	,	-
+ % ×		-
= % ×		
		-
,		-
	_____	-

/		
-		
% × =	_____	-
× = %	_____	-
%	%	-
		-
	_____	-
× = %	_____	-
+ =	_____	-
× % × % =	_____	-
× = %	_____	-

/	-		
-	=		() -
=			

%

.

/

:

.

:

— /

— /

%

.

%

%

,

%

:

.	.

:

()

()

/		
-		
,	,	-
+ % ×	+ % ×	-
= % ×	= % ×	

/		
-		
		-
		-
	_____	-
× = %	_____	-
× = %	_____	-
× , = % ×	× , = % ×	-
,	_____	-
× , = %	_____	-

/		
-		
-	_____	() -
=		
()		

$$\frac{\%}{\%} = \frac{\%}{\%}$$

.

(

:

:

:

:

()

()

			-
/			-
%	- -	- -	-
%	%	%	(%) -
			-
			-
			-
%	%	%	-

:

.

()

			-
			-
			-
			-
× = %	× = %	× = %	-
		- - -	-
× = %	× = %	- - -	-

			-
		- - -	-
			-
	- - -	- - -	-
	- - -	- - -	-
% × =	- - -	- - -	-
+ + =	+ =	- - -	-
		- - -	-
× = %	× = %	- - -	-
			-
× = %	× = %	× = %	-
		- - -	-
+ =	+ =	- - -	-
-	-	- - -	-

$+$	$=$		

()

:

/

:

.

-

-

.

/

:

-

.

-

.

-

.

-

.

.

-

.

:(*)
.

(*)

.

.

•

•

.

•

•

.

.

.

·
·

·
·

.

·
·

.

∴

∴

∴

—

∴

—

∴

∴

∴

∴

∴

∴

∴

—

∴

—

∴

•
•

•

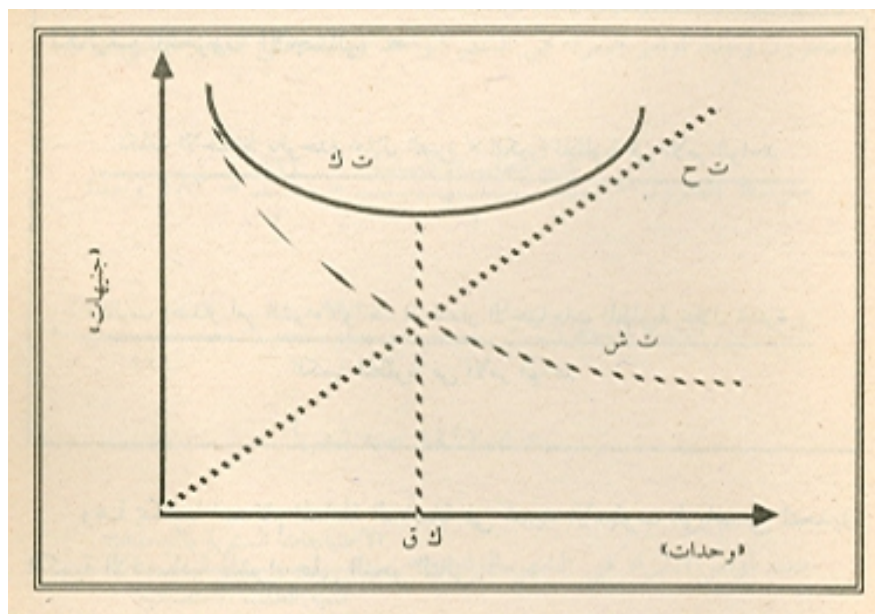
•
•

•

•

•
•

()



:

:

⋮

⋅

⋅

⋮

⋮

⋅

=

×

×

+

⋮

=

×

×

×



,

%

:

=

$$\sqrt{\begin{matrix} \times & , & \times \\ , & \times \end{matrix}}$$

=

:

=

=

=

,

x

+

x

,

=

.

,

=

=

= ' =

Recorder :

Point

.

:

•

.

. =

•

•

.

.

:

×	=	+
---	---	---

)

, (

:

×	×	=
---	---	---

=

.

inventory turnover :

-

:

() /

() = =

:

+

=

) /

:(

() = =

:

×

=

.

⋮

—

⋮

⋮

⋮

⋮

() =

=

:

()

()

,	,	,	,	
,	,	,	,	
%	%	%	%	%

:

-

.

-

.

:

-

:

:

-

=

+

(

) =

/

⋮

=

/ + /

=

*

=

/ + /

=

*

=

/ + /

=

*

=

/ + /

=

*

-

⋮

=

-

.

×

⋮

$$= \quad \times \quad = \quad *$$

$$\times \quad = \quad *$$

$$, \quad = \quad \times \quad = \quad *$$

$$= \quad \times \quad , \quad = \quad *$$

⋮

()

()

						()		
					'			
-	'	-	'	-	'	-		
-								
-	'	-	'	-	'	-		
-		-	'	-	'	-		

⋮

⋮

⋮

—

—

⋮